Parlamento Europeo
2024-2029

Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
PROYECTO DE INFORME

sobre la propuesta de Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito, en lo que respecta a los requisitos aplicables a las exposiciones de titulización
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios

Ponente de opinión: Ralf Seekatz

Explicación de los signos utilizados

*	Procedimiento de consulta
***	Procedimiento de aprobación
***I	Procedimiento legislativo ordinario (primera lectura)
***II	Procedimiento legislativo ordinario (segunda lectura)
***III	Procedimiento legislativo ordinario (tercera lectura)

(El procedimiento indicado se sustenta en la base jurídica propuesta en el proyecto de acto).

Enmiendas a un proyecto de acto

Enmiendas del Parlamento presentadas en dos columnas

Las supresiones se señalan en ***cursiva y negrita*** en la columna izquierda. Las sustituciones se señalan en ***cursiva y negrita*** en ambas columnas. El texto nuevo se señala en ***cursiva y negrita*** en la columna derecha.

En las dos primeras líneas del encabezamiento de cada enmienda se indica el pasaje del proyecto de acto examinado que es objeto de la enmienda. Si una enmienda se refiere a un acto existente que se quiere modificar con el proyecto de acto, su encabezamiento contiene además una tercera y cuarta líneas en las que se indican, respectivamente, el acto existente y la disposición de que se trate.

Enmiendas del Parlamento en forma de texto consolidado

Las partes de texto nuevas se indican en ***cursiva y negrita***. Las partes de texto suprimidas se indican mediante el símbolo ▌ o se tachan. Las sustituciones se indican señalando el texto nuevo en ***cursiva y negrita*** y suprimiendo o tachando el texto sustituido.
Como excepción, no se marcan las modificaciones de carácter estrictamente técnico introducidas por los servicios para la elaboración del texto final.

ÍNDICE

Página:

PROYECTO DE RESOLUCIÓN LEGISLATIVA DEL PARLAMENTO EUROPEO 5

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS 36

PROYECTO DE RESOLUCIÓN LEGISLATIVA DEL PARLAMENTO EUROPEO

sobre la propuesta de Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito, en lo que respecta a los requisitos aplicables a las exposiciones de titulización
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Procedimiento legislativo ordinario: primera lectura)

El Parlamento Europeo,

– Vista la propuesta de la Comisión al Parlamento Europeo y al Consejo (COM(2025)0825),

– Vistos el artículo 294, apartado 2, y el artículo 114 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, conforme a los cuales la Comisión le ha presentado su propuesta (C10-0119/2025),

– Visto el artículo 294, apartado 3, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea,

– Visto el dictamen del Banco Central Europeo, de 11 de noviembre de 2025[1],

– Visto el dictamen del Comité Económico y Social Europeo, de 18 de septiembre de 2025[2],

– Visto el artículo 60 de su Reglamento interno,

– Visto el informe de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios (A10-0000/2025),

1. Aprueba la Posición en primera lectura que figura a continuación;

2. Pide a la Comisión que le consulte de nuevo si sustituye su propuesta, la modifica sustancialmente o se propone modificarla sustancialmente;

3. Encarga a su presidenta que transmita la Posición del Parlamento al Consejo y a la Comisión, así como a los Parlamentos nacionales.

Enmienda 1

Propuesta de Reglamento
Considerando 5

[1] Pendiente de publicación en el Diario Oficial.
[2] Pendiente de publicación en el Diario Oficial.

Texto de la Comisión	*Enmienda*
(5) Para proporcionar una mayor sensibilidad al riesgo en el marco de la titulización, manteniendo al mismo tiempo un tratamiento reglamentario prudente, es necesario ajustar, con arreglo al método SEC-IRBA, la fórmula para el factor (p) a fin de reducir el umbral mínimo y el factor de escala, e introducir un límite máximo al factor (p), principalmente para las posiciones preferentes de titulización ***de las entidades de crédito originadoras o patrocinadoras***. Por la misma razón, en el marco del método SEC-SA, es necesario reducir el factor (p) para las posiciones de titulización preferentes. Los cambios en el factor (p) para las posiciones de titulización no preferente deben ser mínimos, a fin de evitar la subcapitalización de estas posiciones. ***Los cambios en el factor (p) para las posiciones de los inversores en titulizaciones no STS y en posiciones de titulización no preferente de titulizaciones STS deben ser mínimos, ya que dichas posiciones no presentan riesgos reducidos de agencia y de modelo.***	(5) Para proporcionar una mayor sensibilidad al riesgo en el marco de la titulización, manteniendo al mismo tiempo un tratamiento reglamentario prudente, es necesario ajustar, con arreglo al método SEC-IRBA, la fórmula para el factor (p) a fin de reducir el umbral mínimo y el factor de escala, e introducir un límite máximo al factor (p), principalmente para las posiciones preferentes de titulización. Por la misma razón, en el marco del método SEC-SA, es necesario reducir el factor (p) para las posiciones de titulización preferentes. Los cambios en el factor (p) para las posiciones de titulización no preferente deben ser mínimos, a fin de evitar la subcapitalización de estas posiciones.

Or. en

Enmienda 2

Propuesta de Reglamento
Considerando 6

Texto de la Comisión	*Enmienda*
(6) Las posiciones de titulización ***preferentes*** son resilientes si la titulización cumple una serie de criterios de admisibilidad en la fecha de originación ***y posteriormente de forma permanente***. Este conjunto de criterios de admisibilidad garantiza la protección de la posición de titulización ***preferente*** y mitiga los riesgos	(6) Las posiciones ***preferentes*** de titulización ***sintética*** son resilientes si la titulización cumple una serie de criterios de admisibilidad en la fecha de originación. Este conjunto de criterios de admisibilidad garantiza la protección de la posición ***preferente*** de titulización ***sintética*** y mitiga los riesgos de agencia y de modelo. Estas

de agencia y de modelo. Estas posiciones de titulización ***resilientes*** deben beneficiarse de reducciones adicionales de los límites mínimos de ponderación de riesgo y del factor (p), en comparación con las posiciones que no cumplan los criterios de admisibilidad. ***Las posiciones de los inversores de entidades de crédito en posiciones preferentes de titulización de titulizaciones no STS no deben poder beneficiarse de estas reducciones adicionales, ya que no se caracterizan por un riesgo reducido de agencia y de modelo.***	posiciones ***resilientes*** de titulización ***sintética, así como las posiciones de titulización tradicional,*** deben beneficiarse de reducciones adicionales de los límites mínimos de ponderación de riesgo y del factor (p), en comparación con las posiciones ***de titulización sintética*** que no cumplan los criterios de admisibilidad.
	Or. en

Enmienda 3

Propuesta de Reglamento
Considerando 11 bis (nuevo)

Texto de la Comisión	*Enmienda*
	(11 bis) A fin de garantizar la coherencia del marco prudencial tras el recalibrado de los requisitos de capital para las titulizaciones de alta calidad, se debe ajustar en consecuencia el tratamiento de los bonos garantizados. Los bonos garantizados presentan un perfil de riesgo sistemáticamente sólido gracias a sus salvaguardias estructurales y su marco regulador. Es necesario mantener un equilibrio adecuado entre el tratamiento prudencial de los bonos garantizados y de las titulizaciones para evitar distorsiones involuntarias del mercado y preservar el funcionamiento del mercado de bonos garantizados como fuente clave de financiación estable.
	Or. en

Enmienda 4

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto -1 (nuevo)
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 129 – apartado 4 – cuadro 1

Texto en vigor						
Nivel de calidad crediticia	1	2	3	4	5	6
Ponderación de riesgo	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Enmienda						
Nivel de calidad crediticia	1	2	3	4	5	6
Ponderación de riesgo	***5 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Or. en

Enmienda 5

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 2 – letra a
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 242 – punto 6

Texto de la Comisión	*Enmienda*
a) el punto 6 se sustituye por el texto siguiente:	***suprimida***
6) "Posición de titulización preferente": una posición cuyo punto de unión se encuentra por encima del K_{IRB} o K_A y respaldada o garantizada por un derecho de prelación de primer grado sobre el conjunto de las exposiciones subyacentes; a estos efectos, se obvian las cantidades adeudadas en virtud de contratos de derivados sobre tipos de interés o divisas, las comisiones u otros	

pagos similares, así como cualquier diferencia en el vencimiento con respecto a uno o varios tramos preferentes con los que dicha posición soporte la asignación de pérdidas a prorrata.

Or. en

Justificación

Debe suprimirse la enmienda que introduce los umbrales K(IRB) y K(A), pues ello reclasificaría muchas posiciones de titulización preferentes como no preferentes, aumentaría las ponderaciones de riesgo de manera desproporcionada y daría lugar a incoherencias entre el tratamiento reglamentario y la documentación de las operaciones, lo que afectaría gravemente al mercado europeo de titulización.

Enmienda 6

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra b bis (nueva)
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 2 – párrafo 1 bis (nuevo)

Texto de la Comisión	*Enmienda*
	b bis) en el apartado 2, se añade el párrafo siguiente:
	«En el caso de los créditos comerciales, no se aplicará el párrafo primero, letra a), cuando todo el riesgo de crédito de los deudores comerciales se incluya en la cobertura de crédito admisible de conformidad con lo dispuesto en el capítulo 4, siempre que el proveedor de la cobertura sea una entidad, una empresa de servicios de inversión o una empresa de seguros o de reaseguros.».

Or. en

[Reglamento (UE) n.º 575/2013]

Justificación

No hay ninguna razón por la que esta excepción se aplique solo a las posiciones ABCP. Los bancos que financian tales posiciones con cargo a su propio balance asumen exactamente el

mismo riesgo y en consecuencia deben recibir el mismo trato, aplicándose la misma excepción.

Enmienda 7

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
3. ***La*** posición preferente en una titulización STS podrá acogerse al tratamiento establecido en el artículo 260, apartado 2, el artículo 262, apartado 2***, el artículo 264, apartado 2 bis, y el artículo 264, apartado 3 bis***, cuando ***se cumplan*** los siguientes requisitos:	3. ***Una*** posición preferente en una titulización STS podrá acogerse al tratamiento establecido en el artículo 260, apartado 2, ***y en*** el artículo 262, apartado 2, cuando ***la titulización sea una titulización tradicional, incluidas las posiciones ABCP, o una titulización sintética que cumpla*** los siguientes requisitos ***en la fecha de originación***:

Or. en

Justificación

La clasificación debe efectuarse en el momento de la estructuración o al inicio de la vida de la operación. Una reevaluación continua durante la vigencia de la operación podría dar lugar a una volatilidad significativa de los requisitos de capital del tramo preferente, reduciendo así en gran medida el incentivo para hacer uso de esta categoría.

Enmienda 8

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – letra a

Texto de la Comisión	*Enmienda*
a) para una posición en un programa ABCP o en una operación ABCP:	***suprimida***

Or. en

Enmienda 9

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – letra b

Texto de la Comisión	*Enmienda*
b) los requisitos del apartado 1 del presente artículo;	***suprimida***

Or. en

Enmienda 10

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – letra c

Texto de la Comisión	*Enmienda*
c) en la fecha de originación y posteriormente de forma permanente, el punto de unión de la posición de titulización preferente se determinará como sigue: ***$A \geq 1{,}5 * K_A$, cuando se utilice el método SEC-SA o SEC-ERBA, o*** ***A ≥ 1,1 * (EL * WAL de la cartera titulizada de referencia inicial + UL), cuando se utilice el método SEC-IRBA.***	***suprimida***

Or. en

Enmienda 11

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – letra d

Texto de la Comisión	*Enmienda*
d) para una posición de titulización distinta de un programa ABCP o una operación ABCP:	***suprimida***

Or. en

Enmienda 12

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – letra f – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
f) en la fecha de originación ***y posteriormente de forma permanente***, el punto de unión de la posición de titulización preferente se determinará como sigue:	(f) en la fecha de originación, el punto de unión de la posición de titulización preferente se determina como sigue:

Or. en

Justificación

La clasificación debe efectuarse en el momento de la estructuración o al inicio de la vida de la operación. Una reevaluación continua durante la vigencia de la operación podría dar lugar a una volatilidad significativa de los requisitos de capital del tramo preferente, reduciendo así en gran medida el incentivo para hacer uso de esta categoría.

Enmienda 13

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 3 – letra f – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
A ≥ ***1,5*** * K_A, cuando se utilice el método SEC-SA ***o SEC-ERBA***, o	A ≥ ***1,1*** * K_A, cuando se utilice el método SEC-SA, o

Or. en

Justificación

*El umbral propuesto de 1,5 * K(A) para la resiliencia de los tramos preferentes es excesivamente conservador y puede impedir que las titulizaciones sintéticas de alta calidad sean admisibles.*

Enmienda 14

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 4 – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
4. Una posición de titulización preferente en una titulización no STS podrá acogerse al tratamiento establecido en el artículo 259, apartado 1 ter, el artículo 261, apartado 1 ter, ***el artículo 263, apartado 2 bis, y el artículo 263, apartado 3 bis,*** cuando ***se cumplan*** los siguientes requisitos***,*** en la fecha de originación ***y, posteriormente, de forma permanente***:	4. Una posición de titulización preferente en una titulización no STS podrá acogerse al tratamiento establecido en el artículo 259, apartado 1 ter, ***y en*** el artículo 261, apartado 1 ter, cuando ***la titulización sea una titulización tradicional, incluidas las posiciones ABCP, o una titulización sintética que cumpla*** los siguientes requisitos en la fecha de originación:

Or. en

Enmienda 15

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 4 – letra a – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
a) ***en el caso de una titulización en balance:***	***suprimida***

Or. en

Enmienda 16

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 4 – letra a – punto 3 – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
$A \geq$ ***1,5*** * K_A, cuando se utilice el método SEC-SA ***o SEC-ERBA***, o	$A \geq$ ***1,1*** * K_A, cuando se utilice el método SEC-SA, o

Or. en

Enmienda 17

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 4 – letra a – punto 5

Texto de la Comisión	*Enmienda*
5) la posición no es una posición de inversor;	***suprimido***

Or. en

Enmienda 18

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 4 – letra b

Texto de la Comisión	*Enmienda*
b) para un programa ABCP o una operación ABCP:	***suprimida***
1) los requisitos del artículo 24, apartado 17, letra b), del Reglamento (UE) 2017/2402;	
2) el punto de unión de la posición de titulización preferente se determina como	

sigue:	
A ≥ 1,5 * K_A, cuando se utilice el método SEC-SA o SEC-ERBA, o	
A ≥ 1,1 * (EL * WAL de la cartera titulizada de referencia inicial + UL), cuando se utilice el método SEC-IRBA;	
3) los requisitos del apartado 1, letra b) del presente artículo, del presente Reglamento;	
4) la posición no es una posición de inversor;	

Or. en

Enmienda 19

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 3 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 243 – apartado 4 – letra c

Texto de la Comisión	*Enmienda*
c) para titulizaciones tradicionales no ABCP:	***suprimida***
1) los requisitos del artículo 21, apartado 4, letra b), y apartado 5 del Reglamento (UE) 2017/2402;	
2) el punto de unión de la posición de titulización preferente se determina como sigue:	
A ≥ 1,5 * K_A, cuando se utilice el método SEC-SA o SEC-ERBA, o	
A ≥ 1,1 * (EL * WAL de la cartera titulizada de referencia inicial + UL), cuando se utilice el método SEC-IRBA;	
3) el requisito del apartado 2, letra a) del presente artículo, del presente Reglamento; la posición no es una posición de inversor.	

Or. en

Enmienda 20

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 4
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 244 – apartado 7 – párrafo 1 bis (nuevo)

Texto de la Comisión	*Enmienda*
	El objetivo de las normas técnicas de regulación será mejorar la claridad y la previsibilidad en la evaluación de la transferencia significativa del riesgo de crédito, manteniendo al mismo tiempo la proporcionalidad y la eficiencia operativa para las entidades supervisadas. Al elaborar los proyectos de normas técnicas de regulación, la ABE velará por que, en todos los casos, dichas normas no den lugar a un aumento significativo de la carga de supervisión para las entidades de crédito.

Or. en

Justificación

La prueba de transferencia significativa del riesgo debe racionalizar y aclarar el proceso sin aumentar la carga de supervisión, evitando generar más complejidad o incertidumbre.

Enmienda 21

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 9 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 259 – apartado 1 – párrafo 4 – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
p = min (***1, max [0,3***; 0,7*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) en el caso de ***una exposición de la originadora o la patrocinadora a*** una posición de titulización preferente, o	p = min (***0,5, max [0,25***; 0,7*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) en el caso de una posición de titulización preferente, o

Or. en

Enmienda 22

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 9 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 259 – apartado 1 bis – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
1 bis. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización preferente calculado de conformidad con el apartado 1 estará sujeto a un suelo calculado como sigue:	1 bis. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización ***sintética*** preferente calculado de conformidad con el apartado 1 estará sujeto a un suelo calculado como sigue:

Or. en

Enmienda 23

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 9 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 259 – apartado 1 bis – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
Límite mínimo = ***max (12 %; 15 %****K_{IRB}*12,5).	Límite mínimo = ***min (15 %; max (12 %; 12 %****K_{IRB}*12,5).

Or. en

Justificación

La fórmula del límite mínimo de ponderación de riesgo para el tramo preferente debe incluir un límite máximo a fin de garantizar que las carteras objetivo no resulten penalizadas en relación con el marco actual.

Enmienda 24

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 9 – letra c

Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 259 – apartado 1 ter – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
1 ter. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización preferente calculado de conformidad con el apartado 1 que cumpla los criterios a que se refiere el artículo 243, apartado 4, estará sujeto a un suelo calculado como sigue:	1 ter. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización ***sintética*** preferente calculado de conformidad con el apartado 1 ***y*** que cumpla los criterios a que se refiere el artículo 243, apartado 4, ***o de una posición preferente de titulización tradicional,*** estará sujeto a un suelo calculado como sigue:

Or. en

Enmienda 25

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 9 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 259 – apartado 1 ter – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
Límite mínimo = ***max (10 %; 15 %****K_{IRB}*12,5).;	Límite mínimo = ***min (15 %; max (10 %; 12 %****K_{IRB}*12,5).;

Or. en

Enmienda 26

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 10
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 260 – apartado 1 – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
p = min (***0,5***, max [***0,2***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) para las posiciones de titulización preferentes ***de la originadora o la patrocinadora***,	p = min (***0,25***, max [***0,1***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) para las posiciones de titulización preferentes,

Or. en

Justificación

La diferenciación entre originadores/patrocinadores e inversores no está justificada, ya que ambos realizan la misma operación económica y poseen el mismo conocimiento de la operación. Tratar a los inversores de manera diferente daría lugar a unos requisitos de capital incoherentes y potencialmente más elevados sin justificación económica.

Enmienda 27

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 10
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 260 – apartado 1 – guion 2

Texto de la Comisión	*Enmienda*
p = min (***0,5, max [0,2***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) para las posiciones no preferentes ***de la originadora o la patrocinadora***,	p = min (***0,25, max [0,1***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) para las posiciones no preferentes,

Or. en

Justificación

La diferenciación entre originadores/patrocinadores e inversores no está justificada, ya que ambos realizan la misma operación económica y poseen el mismo conocimiento de la operación. Tratar a los inversores de manera diferente daría lugar a unos requisitos de capital incoherentes y potencialmente más elevados sin justificación económica.

Enmienda 28

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 10
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 260 – apartado 1 – guion 3

Texto de la Comisión	*Enmienda*
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) para las demás posiciones.	***suprimido***

Or. en

Enmienda 29

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 10
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 260 – apartado 1 – guion 4

Texto de la Comisión	*Enmienda*
El límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización preferentes = ***max (7 %; 10 %****K_{IRB}*12,5).	El límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización preferentes ***sintéticas*** = ***min [10 %; max (7 %; 7 %*** *K_{IRB}*12,5)***]***.

Or. en

Enmienda 30

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 10
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 260 – apartado 2 – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
2. Con arreglo al método SEC-IRBA, la ponderación de riesgo de las posiciones en titulizaciones STS que cumplan los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 3, se calculará de acuerdo con el artículo 259, con las modificaciones siguientes:	
p = min (0,5, max [0,2; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) para las posiciones de titulización preferentes de la originadora, la patrocinadora o un inversor,	
p = min (0,5, max [0,2; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) para las posiciones no preferentes de la originadora o la patrocinadora,	
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) para las demás posiciones.	

El límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización ***preferentes*** **=** max (***5*** %; ***10*** %*K_{IRB}*12,5).	El límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones ***preferentes*** de titulización ***sintética STS que cumplan los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 3, o el límite mínimo de ponderación de riesgo de una posición preferente de titulización tradicional STS, estará sujeto a un límite mínimo calculado como*** sigue: ***Límite mínimo = (min 10 %;*** max (***4*** %; ***7*** % * K_{IRB}*12,5).

Or. en

Enmienda 31

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 11 – letra a – punto 2
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 261 – apartado 1 – párrafo 3 – guion 4

Texto de la Comisión	*Enmienda*
En el caso de una posición de titulización que no sea una exposición de retitulización, ***p = 0,6*** para una posición de titulización preferente ***de la originadora o la patrocinadora***; 1 para las demás posiciones de titulización.	En el caso de una posición de titulización que no sea una exposición de retitulización, ***p = 0,3*** para una posición de titulización preferente ***calculada de conformidad con el presente apartado, es decir:*** ***i) una titulización sintética que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 4; o*** ***ii) una titulización tradicional***; ***p = 0,5 para otras posiciones preferentes de titulización sintética;*** ***p*** **=** 1 para ***todas*** las demás posiciones de titulización.

Or. en

Enmienda 32

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 11 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 261 – apartado 1 bis – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
1 bis. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización preferente calculado de conformidad con el apartado 1 estará sujeto a un suelo calculado como sigue:	1 bis. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización preferente ***sintética*** calculado de conformidad con el apartado 1 estará sujeto a un suelo calculado como sigue:

Or. en

Enmienda 33

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 11 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 261 – apartado 1 bis – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
Límite mínimo = ***max (12 %; 15 %****K_A*12,5).	Límite mínimo = ***min [15 %; max. (12 %; 12 %*** * K_A* 12,5)***]***.

Or. en

Enmienda 34

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 11 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 261 – apartado 1 ter – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
1 ter. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición de titulización ***preferente*** calculado de conformidad con el apartado 1 que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243,	1 ter. El importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición ***preferente*** de titulización ***sintética*** calculado de conformidad con el apartado 1 ***y*** que cumpla los criterios establecidos en

apartado 4, estará sujeto a un suelo calculado como sigue:	el artículo 243, apartado 4, ***o el importe de la exposición ponderada por riesgo de una posición preferente de titulización tradicional,*** estará sujeto a un suelo calculado como sigue:

Or. en

Enmienda 35

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 11 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 261 – apartado 1 ter – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
Límite mínimo = ***max (10 %; 15 %****KIRB*12,5).;	Límite mínimo = ***min [15 %; máx. 10 %; 12 %*** * K_A* 12,5)***]***.;

Or. en

Enmienda 36

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 11 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 261 – apartado 2 – párrafo 5 bis (nuevo)

Texto de la Comisión	*Enmienda*
	«A efectos de la fórmula del límite mínimo establecida en los apartados 1 bis y 1 ter:
	$K_A = K_{SA}$ * (1-w)+w*0,12.»;

Or. en

[Reglamento (UE) n.º 575/2013]

Enmienda 37

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 1 – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
1. Con arreglo al método SEC-SA, la ponderación de riesgo de una posición en una titulización STS se calculará de acuerdo con el artículo 261, con las modificaciones siguientes:	1. Con arreglo al método SEC-SA, la ponderación de riesgo de una posición en una titulización ***sintética*** STS se calculará de acuerdo con el artículo 261, con las modificaciones siguientes:

Or. en

Enmienda 38

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 1 – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
p = ***0,3*** para las posiciones de titulización preferentes ***de la originadora o la patrocinadora***,	p = ***0,25*** para las posiciones de titulización preferentes,

Or. en

Enmienda 39

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 1 – guion 3

Texto de la Comisión	*Enmienda*
límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización preferentes = ***max (7 %; 10 %*** *K_A*12,5).	límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización preferentes = ***min [10 %; máx. 7 %; 7 %*** * K_A*12,5)***]***.

Or. en

Enmienda 40

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 2 – parte introductoria

Texto de la Comisión	*Enmienda*
2. Con arreglo al método SEC-SA, la ponderación de riesgo de una posición en una titulización STS que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 3, se calculará de acuerdo con el artículo 261, con las modificaciones siguientes:	2. Con arreglo al método SEC-SA, la ponderación de riesgo de una posición en una titulización ***sintética*** STS que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 3, ***o la ponderación de riesgo de una posición en una titulización tradicional STS,*** se calculará de acuerdo con el artículo 261, con las modificaciones siguientes:

Or. en

Enmienda 41

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 2 – guion 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
p = ***0,3*** para las posiciones de titulización preferentes ***de la originadora, la patrocinadora o un inversor***,	p = ***0,25*** para las posiciones de titulización preferentes,

Or. en

Enmienda 42

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 2 – guion 3

Texto de la Comisión	*Enmienda*
límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización preferentes = max (***5 %***; ***10 %*** *K_A*12,5).	límite mínimo de ponderación de riesgo para las posiciones de titulización preferentes = ***min [10 %;*** max (***4 %***; ***7 %*** * K_A*12,5)***]***.

Or. en

Enmienda 43

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 12
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 262 – apartado 2 – párrafo 1 bis (nuevo)

Texto de la Comisión	*Enmienda*
	A efectos del cálculo del límite mínimo de ponderación de riesgo establecido en el apartado 1 y en el presente apartado, K_A en la fórmula del límite mínimo es ***$K_A = K_{SA}$ * (1-w)+w*0,12.***

Or. en

Enmienda 44

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 13 – letra a
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 263 – apartado 2 – cuadro 1 – columna 2 – línea 2

Texto de la Comisión	*Enmienda*
Tramo preferente:	Tramo preferente:
máx. (12 %; 15 %*K_A*12,5)	***10 %***
Tramo no preferente: 15 %	Tramo no preferente: 15 %

Or. en

Enmienda 45

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 13 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 263 – apartados 2 bis y 2 ter

Texto de la Comisión	*Enmienda*
b) se insertan los apartados 2 bis y 2 ter siguientes:	***suprimida***
«2 bis. En el caso de una posición en un tramo preferente con nivel de calidad crediticia 1 en una titulización que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 4, la ponderación de riesgo se calculará como sigue:	
Max (10 %; 15 % *K_A*12,5)	
2 ter. Cuando una entidad no pueda utilizar la fórmula establecida en el cuadro 1 o en el apartado 2 bis por no poder calcular K_A, se aplicará a la exposición pertinente una ponderación de riesgo del 15 %.»;	

Or. en

Enmienda 46

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 13 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 263 – apartado 3 – cuadro 2

Texto de la Comisión

Nivel de calidad crediticia	Tramo preferente***, posición de la originadora o la patrocinadora***		***Tramo preferente, posición del inversor***		Tramo no preferente	
	Vencimiento del tramo (M_T)		***Vencimiento del tramo (M_T)***		Vencimiento del tramo (M_T)	
	1 año	5 años	***1 año***	***5 años***	1 año	5 años

1	***Max 12 % 15 % *K_A*12,5)***		***Max (12 %; 15 % *K_A*1 2,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***Max 12 % 15 % *K_A*1 2,5)***	***18 %***		***30 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	***25 %***	***40 %***	30 %	120 %
4	18 %	29 %	***30 %***	***45 %***	40 %	140 %
5	24 %	34 %	***40 %***	***50 %***	60 %	160 %
6	34 %	45 %	***50 %***	***65 %***	80 %	180 %
7	40 %	46 %	***60 %***	***70 %***	120 %	210 %
8	51 %	62 %	***75 %***	***90 %***	170 %	260 %
9	62 %	73 %	***90 %***	***105 %***	220 %	310 %
10	80 %	96 %	***120 %***	***140 %***	330 %	420 %
11	124 %	140 %	***140 %***	***160 %***	470 %	580 %
12	140 %	160 %	***160 %***	***180 %***	620 %	760 %
13	176 %	201 %	***200 %***	***225 %***	750 %	860 %
14	230 %	256 %	***250 %***	***280 %***	900 %	950 %
15	286 %	312 %	***310 %***	***340 %***	1050 %	1050 %
16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1130 %	1130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1250 %	1250 %
Todos los demás	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Enmienda				
Nivel de calidad crediticia	Tramo preferente:		Tramo no preferente	
	Vencimiento del tramo (M_T)		Vencimiento del tramo (M_T)	
	1 año	5 años	1 año	5 años
1	***10 %***		15 %	70 %
2	***10 %***	***15 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	15 %	90 %
4	18 %	29 %	30 %	120 %
5	24 %	34 %	40 %	140 %
6	34 %	45 %	60 %	160 %
7	40 %	46 %	80 %	180 %
8	51 %	62 %	120 %	210 %
9	62 %	73 %	170 %	260 %
10	80 %	96 %	220 %	310 %
11	124 %	140 %	330 %	420 %
12	140 %	160 %	470 %	580 %
13	176 %	201 %	620 %	760 %
14	230 %	256 %	750 %	860 %
15	286 %	312 %	900 %	950 %
16	348 %	388 %	1050 %	1050 %
17	424 %	465 %	1130 %	1130 %
Todos los demás	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Enmienda 47

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 13 – letra d
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 263 – apartados 3 bis y 3 ter

Texto de la Comisión	*Enmienda*
d) se insertan los apartados 3 bis y 3 ter siguientes:	***suprimida***
«3 bis. Para una posición de la originadora o la patrocinadora en un tramo preferente con nivel de calidad crediticia 1, o con nivel de calidad crediticia 2 con un vencimiento del tramo de un año, en una titulización que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 4, la ponderación de riesgo se calculará como sigue:	
Max (10 %; 15 % *K_A*12,5)	
3 ter. Cuando una entidad no pueda utilizar la fórmula establecida en el cuadro 2 o en el apartado 3 bis por no poder calcular K_A, se aplicará a la exposición pertinente una ponderación de riesgo del 15 %.».	

Or. en

Enmienda 48

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 14 – letra a
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 264 – apartado 2 – cuadro 3 – columna 2 – línea 2

Texto de la Comisión	*Enmienda*
Tramo preferente:	Tramo preferente:
Max (7 %; 10 %*KA*12,5)	***5 %***
Tramo no preferente:	Tramo no preferente:
10 %	10 %

Or. en

Enmienda 49

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 14 – letra b
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 264 – apartados 2 bis y 2 ter

Texto de la Comisión	*Enmienda*
b) se insertan los apartados 2 bis y 2 ter siguientes:	***suprimida***
«2 bis. En el caso de una posición en un tramo preferente con nivel de calidad crediticia 1 en una titulización que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 3, la ponderación de riesgo se calculará como sigue:	
Max (5 %; 10 %* K_A*12,5)	
2 ter. Cuando una entidad no pueda utilizar la fórmula establecida en el cuadro 3 o en el apartado 2 bis por no poder calcular K_A, se aplicará a las exposiciones pertinentes una ponderación de riesgo del 10 %.»;	

Or. en

Enmienda 50

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 14 – letra c
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 264 – apartado 3 – cuadro 4

Texto de la Comisión			
Nivel de calidad crediticia	Tramo preferente ***(posición de la originadora o la patrocinadora o posición del inversor en una titulización conforme con el artículo 243, apartado 3)***	***Tramo preferente (otras posiciones del inversor)***	Tramo no preferente
	Vencimiento del	***Vencimiento del***	Vencimiento del

	tramo (M_T)		***tramo (M_T)***		tramo (M_T)	
	1 año	5 años	***1 año***	***5 años***	1 año	5 años
1	***Max (7 %; 10 %*K_A*12,5)***		***Max (7 %; 10 %*K_A*12,5)***		15 %	40 %
2	***Max (7 %; 10 %*K_A*12,5)***	10 %	***Max (7 %; 10 %*K_A*12,5)***	***15 %***	15 %	55 %
3	10 %	12 %	***15 %***	***20 %***	15 %	70 %
4	10 %	16 %	***15 %***	***25 %***	25 %	80 %
5	12 %	20 %	***20 %***	***30 %***	35 %	95 %
6	20 %	28 %	***30 %***	***40 %***	60 %	135 %
7	23 %	28 %	***35 %***	***40 %***	95 %	170 %
8	31 %	38 %	***45 %***	***55 %***	150 %	225 %
9	38 %	45 %	***55 %***	***65 %***	180 %	255 %
10	47 %	58 %	***70 %***	***85 %***	270 %	345 %
11	106 %	118 %	***120 %***	***135 %***	405 %	500 %
12	118 %	138 %	***135 %***	***155 %***	535 %	655 %
13	150 %	174 %	***170 %***	***195 %***	645 %	740 %
14	207 %	229 %	***225 %***	***250 %***	810 %	855 %
15	258 %	280 %	***280 %***	***305 %***	945 %	945 %
16	311 %	351 %	***340 %***	***380 %***	1015 %	1015 %
17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1250 %	1250 %
Todos los demás	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Enmienda				
Nivel de calidad crediticia	Tramo preferente:		Tramo no preferente	
	Vencimiento del tramo (M_T)		Vencimiento del tramo (M_T)	
	1 año	5 años	1 año	5 años
1	***5 %***		15 %	40 %
2	***5 %***	10 %	55 %	90 %
3	10 %	12 %	70 %	90 %
4	10 %	16 %	80 %	120 %
5	12 %	20 %	95 %	140 %
6	20 %	28 %	135 %	160 %
7	23 %	28 %	170 %	180 %
8	31 %	38 %	225 %	210 %
9	38 %	45 %	255 %	260 %
10	47 %	58 %	345 %	310 %
11	106 %	118 %	500 %	420 %
12	118 %	138 %	655 %	580 %
13	150 %	174 %	740 %	760 %
14	207 %	229 %	855 %	860 %
15	258 %	280 %	945 %	950 %
16	311 %	351 %	1015 %	1050 %
17	383 %	419 %	1250 %	1130 %
Todos los demás	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Enmienda 51

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 14 – letra d
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 264 – apartados 3 bis y 3 ter

Texto de la Comisión	*Enmienda*
d) se insertan los apartados 3 bis y 3 ter siguientes:	***suprimida***
«3 bis. Para una posición en un tramo preferente con nivel de calidad crediticia 1, o con nivel de calidad crediticia 2 con un vencimiento del tramo de un año, en una titulización que cumpla los criterios establecidos en el artículo 243, apartado 3, la ponderación de riesgo se calculará como sigue:	
Max (5 %; 10 % *K_A*12,5)	
3 ter. Cuando una entidad no pueda utilizar la fórmula establecida en el cuadro 4 por no poder calcular K_A, se aplicará a la exposición pertinente una ponderación de riesgo del 10 %.».	

Or. en

Enmienda 52

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 – párrafo 1 – punto 18
Reglamento (UE) n.º 575/2013
Artículo 506 quinquies – apartado 1 – párrafo 1

Texto de la Comisión	*Enmienda*
A más tardar el [***cuatro*** años después de la fecha de entrada en vigor], la Comisión, previa consulta a la ABE, evaluará la situación y la dinámica generales del mercado de titulización de la Unión e informará sobre la idoneidad y eficacia del marco prudencial de la Unión para la titulización, también por lo que respecta a la financiación de la economía real, diferenciando entre los distintos tipos de titulizaciones, incluidas las titulizaciones sintéticas, tradicionales y de exposiciones dudosas, entre las originadoras y los inversores, entre las operaciones STS y no STS y entre los diferentes métodos de	A más tardar el [***cinco*** años después de la fecha de entrada en vigor], la Comisión, previa consulta a la ABE, evaluará la situación y la dinámica generales del mercado de titulización de la Unión e informará sobre la idoneidad y eficacia del marco prudencial de la Unión para la titulización, también por lo que respecta a la financiación de la economía real, diferenciando entre los distintos tipos de titulizaciones, incluidas las titulizaciones sintéticas, tradicionales y de exposiciones dudosas, entre las originadoras y los inversores, entre las operaciones STS y no STS y entre los diferentes métodos de

cálculo de los importes de las exposiciones ponderadas por riesgo.	cálculo de los importes de las exposiciones ponderadas por riesgo.

Or. en

Enmienda 53

Propuesta de Reglamento
Artículo 1 bis (nuevo)
Directiva 2009/65/CE
Artículo 56 – apartado 2 – párrafo 1 bis (nuevo)

Texto de la Comisión	*Enmienda*
	Artículo 1 bis
	Modificación de la Directiva 2009/65/CE
	La Directiva 2009/65/CE se modifica como sigue:
	En el artículo 56, apartado 2, se añade el párrafo siguiente:
	«No obstante lo dispuesto en el párrafo primero, letra b), un OICVM no podrá adquirir más del 70 % de los valores de una titulización emitidos de conformidad con el Reglamento (UE) 2017/2402 por un mismo emisor cuando dichas posiciones se encuentren en titulizaciones públicas, tal como se definen en el artículo 2, punto 32, de dicho Reglamento.».

Or. en

Justificación

El límite de inversión para OICVM del 10 % de obligaciones de un mismo emisor es excesivamente restrictivo para las titulizaciones de la UE, ya que suprime la demanda de los inversores y limita el crecimiento del mercado. El cambio propuesto amplía el acceso a los inversores, mejora la participación en el mercado y apoya el desarrollo de un mercado europeo de titulización más profundo, resiliente e inclusivo. . La enmienda propone un límite del 70 % si las posiciones se encuentran en una titulización pública. No obstante, está justificada una evaluación más exhaustiva de dicho límite sobre la base de datos suficientes.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

El ponente respalda el objetivo de la Comisión de revitalizar el mercado europeo de titulización. La iniciativa tiene por objeto restablecer la confianza en el mercado, mejorar el acceso de la economía real a la financiación y promover un crecimiento sostenible del mercado de capitales en toda la Unión. En particular, pretende fomentar un mercado de titulización sostenible, que funcione correctamente y que apoye la financiación de las empresas en toda Europa.

Tras la crisis financiera, el mercado de titulización de la UE se contrajo significativamente. En aquel momento, la introducción de requisitos estrictos era la respuesta necesaria y adecuada para reforzar la estabilidad financiera. Sin embargo, unas normas excesivamente conservadoras han obstaculizado desde entonces el desarrollo del mercado, impidiéndole alcanzar todo su potencial.

Al ponente le preocupa que la propuesta de la Comisión pueda no lograr plenamente sus ambiciosos objetivos. El objetivo principal ha de ser garantizar una mayor adecuación al riesgo en el marco regulador, mejorando al mismo tiempo la financiación de la economía real. El concepto propuesto de «posiciones resilientes» introduce una complejidad adicional que podría obstaculizar el crecimiento del mercado en determinados segmentos o tener un efecto amortiguador en términos generales.

Dado que el marco de titulización es una iniciativa emblemática de la Unión de Ahorros e Inversiones, la Unión Europea no puede permitirse retrasos excesivos en su aplicación. Por este motivo, no se propone la supresión del concepto de resiliencia. Con los ajustes adecuados, una mayor sensibilidad al riesgo podría aportar valor añadido a determinadas partes del mercado. No obstante, el ponente señala que el enfoque propuesto adolece de importantes deficiencias y sigue preocupado por el hecho de que el concepto pueda no funcionar eficazmente para todos los participantes en el mercado.

El concepto de titulización resiliente introducido en el RRC se ha elaborado principalmente para las titulizaciones sintéticas en balance, con el objetivo de permitir ponderaciones de riesgo más bajas y una mayor sensibilidad al riesgo. Con algunas modificaciones, el concepto de resiliencia podría funcionar adecuadamente para las titulizaciones sintéticas, pero no es adecuado para las titulizaciones tradicionales.

Por consiguiente, el ponente propone varias simplificaciones para las titulizaciones sintéticas. La principal prioridad debe ser la reducción de la complejidad, ya que la Comisión ha introducido demasiadas categorías para calcular las ponderaciones de riesgo, lo que aumenta las barreras de entrada en el mercado para los bancos más pequeños y reduce aún más el atractivo de la titulización como instrumento de financiación. Racionalizar el enfoque contribuiría a una participación más amplia y reduciría los obstáculos innecesarios para los nuevos participantes en el mercado.

Las titulizaciones tradicionales son una herramienta vital y bien establecida para financiar la economía real y presentan el mayor potencial de crecimiento del mercado. La introducción de una categoría adicional de posiciones resilientes con mayor sensibilidad al riesgo en el marco del SEC-ERBA, que ya incorpora un elevado grado de sensibilidad al riesgo mediante

calificaciones que reflejan el comportamiento histórico, la calidad de la cartera, las expectativas de mercado, los factores macroeconómicos y las características estructurales, añadiría una complejidad innecesaria sin mejorar la diferenciación del riesgo y afectaría de manera desproporcionada a los participantes en el mercado con un rendimiento históricamente sólido. Debe suprimirse el concepto de resiliencia para las titulizaciones tradicionales. En su lugar, se ha de reforzar la categoría STS, que está bien establecida, y tratar todos los tramos preferentes STS de las titulizaciones tradicionales como «resilientes». El mantenimiento de dos enfoques distintos no genera unas condiciones de competencia desiguales ni fragmenta el mercado, ya que los modelos externos ofrecen ya suficiente sensibilidad al riesgo.

Además, el concepto propuesto de «resiliencia» parece estar calibrado principalmente para titulizaciones sintéticas con un enfoque basado en fórmulas. Por consiguiente, no responde adecuadamente a las características específicas de los bonos de titulización de activos SEC-ERBA de alta calidad.

Para garantizar que el recalibrado de los requisitos de capital aporte un verdadero valor añadido, y no meros efectos redistributivos, debe encajar de manera coherente en el marco más amplio de las normas prudenciales, en particular en lo que respecta a los bonos garantizados. En este contexto, es esencial mantener un tratamiento coherente y proporcionado de los bonos garantizados para evitar distorsiones involuntarias del mercado. Por lo tanto, sería coherente reducir los requisitos de capital para los bonos garantizados. El crecimiento sostenible del mercado de capitales solo puede lograrse mediante el desarrollo paralelo de ambos mercados clave, las titulizaciones y los bonos garantizados, garantizando así unas condiciones de competencia equitativas.